ATIA - 21(1)(a)
ATIA - 21(1)(b)

Infrastructure Canada

SECRET

NOTE DE SCÉNARIO AU MINISTRE

RENCONTRE ENTRE LE MINISTRE DE L'INFRASTRUCTURE ET DES COLLECTIVITÉS ET MICHAEL SABIA, PRÉSIDENT ET CHEF DE LA DIRECTION, CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC

DÉTAILS DE LA RÉUNION

- **DATE/HEURE :** Lundi 31 octobre 2018
- **LIEU :**
- **PARTICIPANTS :**
  - Michael Sabia, président et chef de la direction, Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ)
  - L'honorable François-Philippe Champagne, ministre de l'Infrastructure et des Collectivités

OBJECTIF

- Rencontre pour discuter du projet de Réseau express métropolitain (REM), [caviardé] le « Modèle CDPQ Infra ».

POINTS SAILLANTS/CONSIDÉRATIONS CLÉS

- CDPQ Infra a lancé officiellement les travaux de construction du REM le 12 avril 2018 en procédant à la première pelletée de terre, en compagnie de ses partenaires des gouvernements du Québec et du Canada, de la Ville de Montréal, de représentants des consortiums sélectionnés et d'autres parties prenantes.

- [caviardé] La première phase de la nouvelle construction à l'intérieur du tunnel du Mont-Royal, l'excavation faisant place à la ligne moderne de REM, a débuté le 23 octobre 2018.

- [caviardé]

-

RENSEIGNEMENTS CONTEXTUELS

- La Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ) est un investisseur institutionnel qui gère des fonds provenant de plusieurs régimes d'assurance et régimes de retraite publics et parapublics et au Québec. Avec un actif de plus de 300 milliards de dollars, c'est la deuxième caisse de retraite publique en importance au Canada après l'Office d'investissement du régime de pensions du Canada. La CDPQ investit les fonds de ses clients dans le monde entier en ciblant des actifs de grande qualité ancrés dans l'économie réelle.

- En juin 2015, l'Assemblée nationale du Québec a adopté le projet de loi n° 38 (Loi visant à permettre la réalisation d'infrastructures par la Caisse de dépôt et placement du Québec). Le projet de loi a été déposé sous l'ancien gouvernement pour permettre la réalisation, la gestion et le financement de grands projets d'infrastructures publiques, en partenariat avec la CDPQ. En vertu de cette loi, la CDPQ a créé une nouvelle filiale en propriété exclusive, CDPQ Infra, qui assume un éventail de rôles pour les projets d'infrastructure, notamment le financement, la construction et l'exploitation. La filiale, créée en 2015, se concentre sur la réalisation de grands projets d'infrastructures publiques. CDPQ Infra emploie actuellement une trentaine de personnes, dont plusieurs ingénieurs et chefs de projets.

- Le REM est réalisé à l'aide du « Modèle de la CDPQ Infra » qui vise à favoriser la réalisation efficace des grands projets d'infrastructures publiques au Québec. Le modèle s'inspire de l'Entente sur les infrastructures publiques annoncée en janvier 2015. La convention conclue entre le gouvernement du Québec et la CDPQ permet à la CDPQ Infra d'agir à titre de propriétaire-exploitant de certains projets d'infrastructures tout en assumant la responsabilité des phases de planification et de financement, de réalisation et d'exploitation. Filiale exclusive de la CDPQ, la CDPQ Infra devrait générer des retombées commerciales pour la CDPQ et ses partenaires tout en limitant l'impact financier des projets d'infrastructures sur le bilan du gouvernement du Québec.

- La CDPQ a annoncé le lancement officiel du REM le 7 février 2018.

ATIA - 21(1)(a)
ATIA - 21(1)(b)

Infrastructure Canada

SECRET

POINTS DE DISCUSSION PROPOSÉS/QUESTIONS PROPOSÉES

REM

- Le projet de REM démontre comment le modèle novateur de la Banque peut réussir à réunir des partenaires des secteurs public et privé à l'avantage des Canadiens.
- J'accueille le travail indépendant compléter par la Banque avec le gouvernement du Québec et la CDPQ visant à structurer une entente novatrice afin de réaliser ce projet important pour la population de Montréal.
- Quelles sont les prochaines étapes dans la réalisation du REM après la clôture financière de l'investissement de la Banque?

Modèle CDPQ Infra

- Le REM est délivré par le modèle d'affaires de CDPQ Infra qui vise la réalisation performante et efficace de projets majeurs d'infrastructures publiques.
- L'accord conclu entre le gouvernement du Québec et la CDPQ permet à CDPQ Infra d'agir en tant que propriétaire de certains projets d'infrastructure tout en assumant la responsabilité des phases de planification et de financement, de réalisation et d'exploitation.
- Que pensez-vous de la mise en œuvre du premier projet utilisant le «modèle CDPQ Infra» et que peut être fait pour attirer plus d'investissement privé similaire au Canada?

Infrastructure Canada

SECRET

Pièces jointes :
Annexe A — Biographie
Annexe B — Investissements de la BIC dans le projet de REM
Annexe C – Le modèle d'affaires de la CDPQ Infra
Annexe D — Lettre à Michael Sabia
Annexe E — [redacted]

Annexe A — Biographie

Michael Sabia
Président et chef de la direction,
Caisse de dépôt et placement du Québec



Michael Sabia est président et chef de la direction de la Caisse de dépôt et placement du Québec depuis mars 2009. À ce titre, il est responsable des orientations stratégiques de l'institution et de sa croissance à l'échelle internationale.

Avant sa nomination à la Caisse, M. Sabia a travaillé à BCE où il a notamment exercé les fonctions de président et chef de la direction, vice-président exécutif et chef de l'exploitation, ainsi que chef de la direction de Bell Canada International. De 1993 à 1999, il s'est vu confier diverses responsabilités aux Chemins de fer nationaux du Canada, dont celles de chef de la direction financière. Il avait passé les 10 années précédentes de sa carrière dans des fonctions de cadre supérieur au sein du gouvernement du Canada.

M. Sabia est bachelier en économie et en politique de l'Université de Toronto et détient des diplômes d'études supérieures en économie et en politique de l'Université Yale.

M. Sabia est administrateur du Foreign Policy Association of New York. Il est membre du Canada-Mexico Leadership Group et du Asia Business Leaders Advisory Council.

Parmi ses nombreuses activités communautaires, il copréside actuellement les campagnes de financement de l'Université de Montréal, de Polytechnique Montréal et de HEC Montréal.

Annexe B — Investissements de la BIC dans le projet de REM

La Banque de l'infrastructure du Canada investit dans le Réseau express métropolitain par un prêt de 1,28 G$ sur 15 ans

Le financement du projet du REM est complété

Montréal, le 22 août 2018 – La Banque de l'infrastructure du Canada et CDPQ Infra, une filiale de la Caisse de dépôt et placement du Québec, ont conclu une entente d'affaires sur l'investissement de la Banque de l'infrastructure du Canada dans le projet de Réseau express métropolitain (REM) à Montréal, un réseau de trains légers à haute fréquence de 67 km et 26 stations.

L'investissement de 1,28 G$ complète le financement de 6,3 G$ du projet. Cette entente est sujette à la signature des documents légaux finaux.

« Nous sommes heureux de participer au financement de ce projet important d'infrastructure publique », a déclaré Pierre Lavallée, président et chef de la direction de la Banque de l'infrastructure du Canada. « Le transport collectif est l'un des secteurs prioritaires que nous avons identifiés. Notre rôle est d'investir aux côtés du secteur privé et des investisseurs institutionnels, ainsi qu'auprès d'autres partenaires du secteur public, pour faciliter le développement de projets stratégiques comme celui du REM. »

« Nous sommes très heureux d'accueillir la Banque de l'infrastructure du Canada comme partenaire dans le projet du REM. Avec cet investissement de 1,28 G$, le financement du REM est maintenant complété. La construction du projet progresse bien et s'intensifiera à l'automne », a déclaré Macky Tall, président et chef de la direction de CDPQ Infra.

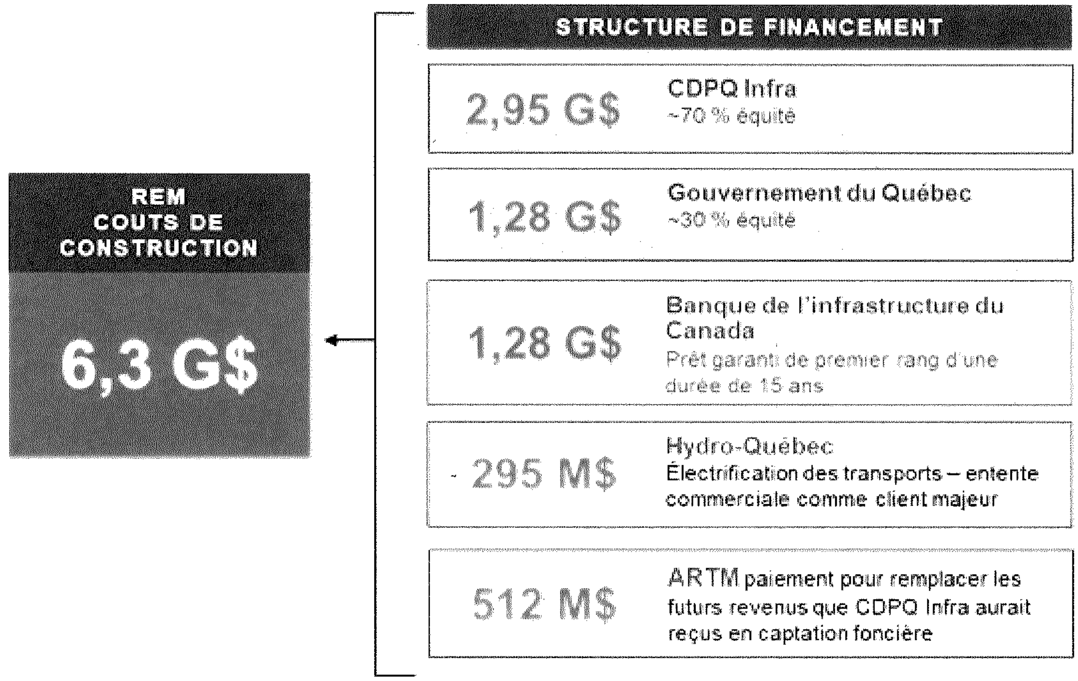
La construction du REM a débuté en avril 2018. Les premières rames seront mises en service à l'été 2021.

Faits saillants de l'investissement

- Le financement de la Banque de l'infrastructure du Canada est de 1,28 G$ et prend la forme d'un prêt garanti de premier rang à un taux d'intérêt initial de 1 %, augmentant à 3 % pendant la durée du prêt.
- Considérant que la participation de la Banque de l'infrastructure du Canada prend la forme d'un prêt, la participation en équité de CDPQ Infra dans le projet du REM sera d'approximativement 70 % et celle du Gouvernement du Québec sera d'approximativement 30 %.
    - Les montants investis en équité, autant par CDPQ Infra que par le Gouvernement du Québec, demeurent inchangés et se chiffrent respectivement à 2,95 G$ et 1,28 G$.

- Le rendement sur l'équité demeure inchangé, à 3,7 % pour le Gouvernement du Québec et 8 %-9 % pour CDPQ Infra.

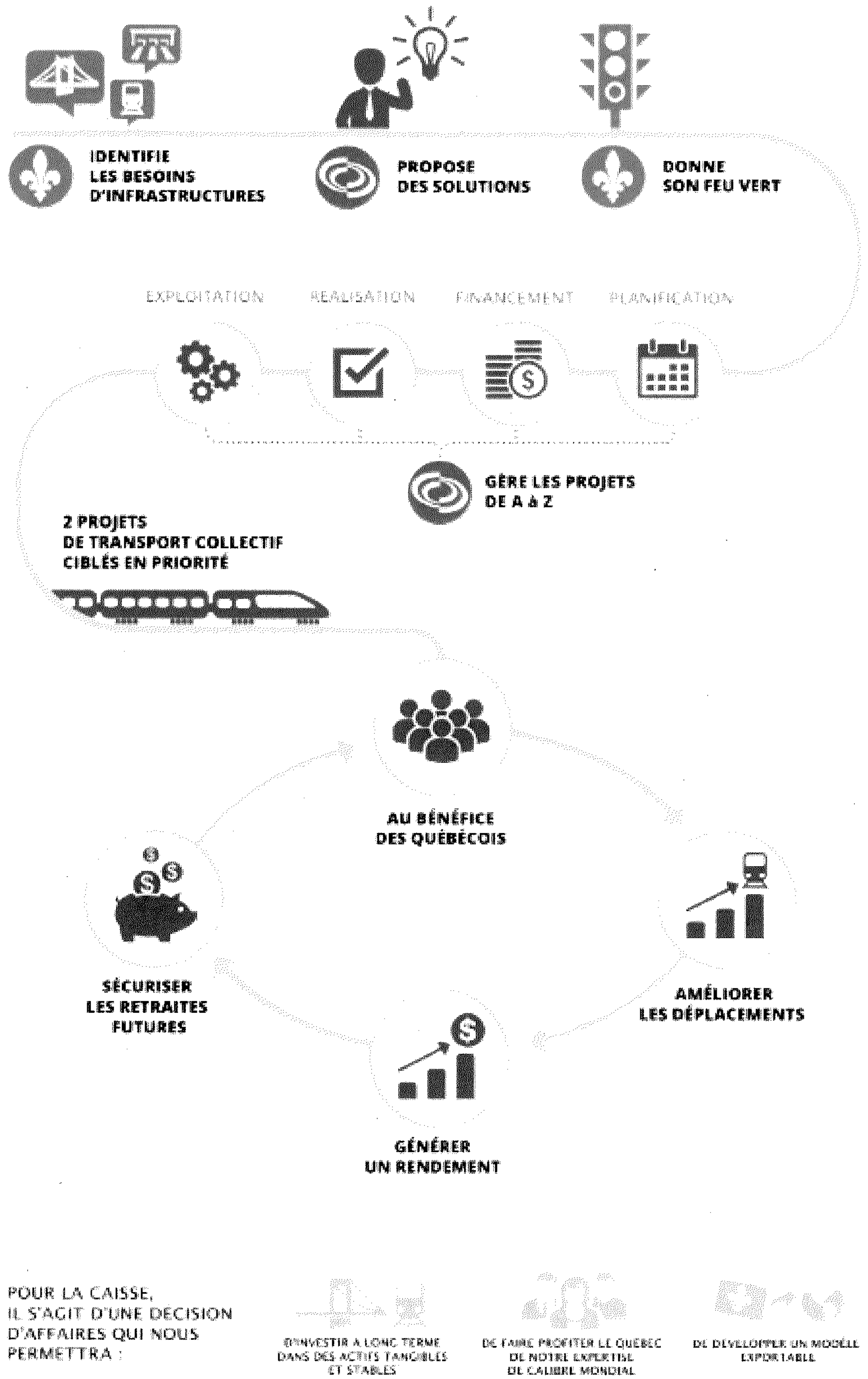
Le cadre financier du REM



À propos de la Banque de l'infrastructure du Canada
La Banque de l'infrastructure du Canada attire et co-investit avec des investisseurs privés et institutionnels dans de nouveaux projets d'infrastructure qui permettront de générer des revenus et qui seront dans l'intérêt du public. En faisant appel à l'expertise et au capital du secteur privé, la Banque contribuera à la création de plus d'infrastructures partout au Canada.

À propos de CDPQ Infra
CDPQ Infra est la filiale en propriété exclusive de la Caisse de dépôt et placement du Québec et est responsable du développement et de l'exploitation de projets d'infrastructures, dont le Réseau express métropolitain (REM). Le REM est un nouveau réseau intégré de transport collectif de 67 km qui vise à relier à la fois le centre-ville de Montréal, la Rive-Sud, l'Ouest-de-l 'Île (Sainte-Anne-de-Bellevue), la Rive-Nord (Laval et Deux-Montagnes) et l'aéroport par la mise en service d'un système de métro léger entièrement automatisé et électrique.

Annexe C – Le modèle d'affaires de la CDPQ Infra



Page 9
is withheld
pursuant to paragraph
20(1)(b)
of the *Access to Information Act*

****

La page 9
Font l’objet d’une exception totale
conformément aux dispositions de paragraphe
20(1)(b)
de la *loi sur l’accès à l’information*

Minister of Transport Ministre des Transports

Ottawa, Canada K1A 0N5

Monsieur Michael Sabia
Président et chef de la direction
Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ)
Édifice Jacques-Parizeau
1000, place Jean-Paul-Riopelle
Montréal (Québec) H2Z 2B3

Monsieur,

Canada

Nous attendons avec impatience votre réponse et nous nous réjouissons à l'idée de poursuivre notre collaboration sur cet important projet.

Veuillez agréer, Monsieur, l'expression de nos sentiments les meilleurs.

Marc Garneau

L'honorable Marc Garneau, C.P., député
Ministre des Transports

L'honorable François-Philippe Champagne, C.P., député
Ministre de l'Infrastructure et des Collectivités

Infrastructure Canada

SECRET

SCENARIO NOTE TO THE MINISTER

**MEETING BETWEEN
MINISTER OF INFRASTRUCTURE AND COMMUNITIES AND
MICHAEL SABIA, PRESIDENT AND CEO, CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC**

MEETING DETAILS

- **DATE/TIME**: Monday October 31, 2018
- **LOCATION**:
- **PARTICIPANTS**:
  - Michael Sabia, President and CEO, Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ)
  - The Honourable François-Philippe Champagne, Minister of Infrastructure and Communities

PURPOSE

- A meeting to discuss the Réseau express métropolitain (REM) project, [redacted] the "CDPQ Infra Model".

HIGHLIGHTS/KEY CONSIDERATIONS

- CDPQ Infra announced that construction of the REM officially started on April 12, 2018 with a groundbreaking ceremony attended by its partners and representatives from the selected consortia, and other stakeholders. The CIB's $1.28 billion investment will take the form of a 15-year senior secured loan provided at favorable terms. This amount represents the same level of funding that Quebec is contributing to the project.

- [redacted] The first phase of the new construction inside the Mount-Royal Tunnel, the excavation that makes way for the modern REM line, began on October 23, 2018.

- [redacted]

ATIA - 21(1)(a)
ATIA - 21(1)(b)

SECRET

•

KEY BACKGROUND

- CDPQ is an institutional investor that manages funds from several public and parapublic pension plans and insurance programs in Québec. With over $300 billion in assets, it is Canada's second largest public pension fund, behind the Canada Pension Plan Investment Board. CDPQ invests clients' funds worldwide, targeting high-quality assets rooted in the real economy.

- In June 2015, the National Assembly of Quebec adopted bill 38 "*An Act to allow the Caisse de dépôt et placement du Québec to carry out infrastructure projects*". The bill was introduced under the previous government to enable the execution, management and funding of major public infrastructure projects, in partnership with the CDPQ. Pursuant to this legislation, CDPQ created a new, wholly-owned subsidiary, CDPQ Infra, which assumes a range of roles for infrastructure projects, including financing, construction and operations. The subsidiary, which was created in 2015, focuses on completion of major public infrastructure projects. CDPQ Infra currently employs some 30 people, including several engineering and project executives.

- REM is being delivered using the "CDPQ Infra Model" which aims to foster effective execution of major public infrastructure projects in Quebec. The model is based on the Agreement respecting public infrastructure announced in January 2015. The Agreement concluded between the Québec government and CDPQ allows CDPQ Infra to act as the owner-operator of certain infrastructure projects while assuming responsibility for the planning and financing phases, execution and operation. CDPQ Infra is an exclusive subsidiary of CDPQ, and is expected to generate commercial returns for the CDPQ and its partners while limiting the financial impact of infrastructure projects on the Government of Quebec's balance sheet.

- CDPQ announced the official launch of the REM on February 7, 2018.

PROPOSED TALKING POINTS/PROPOSED QUESTIONS

REM

- The REM project demonstrates how the CIB's innovative model can succeed in bringing together public and private sector partners to the benefit of Canadians.
- I welcome the CIB's independent work with the Government of Québec and the CDPQ to structure an innovative deal to help deliver this vital project for the people of Montreal.
- What are the next steps in the delivery of the REM project following Financial Close on the CIB's investment?

CDPQ Model

- REM is being delivered using the "CDPQ Infra Model" which aims to foster effective execution of major public infrastructure projects in Quebec.
- The Agreement concluded between the Québec government and CDPQ allows CDPQ Infra to act as the owner-operator of certain infrastructure projects while assuming responsibility for the planning and financing phases, execution and operation.
- What are your thoughts on the implementation of the first project using the "CDPQ Infra Model" and what more can be done to crowd in similar private investment in Canada?

Attachment(s):

Annex A – Biography
Annex B – CIB Investment in REM Brief
Annex C – The CDPQ Infra Business Model
Annex D – Letter to Michael Sabia
Annex E – [redacted]

Annex A – Biography

Michael Sabia,
President and CEO,
Caisse de dépôt et placement du Québec



Michael Sabia is President and Chief Executive Officer of la Caisse de dépôt et placement du Québec. Appointed in March 2009, Mr. Sabia is responsible for the strategic direction of the fund and the global growth of the organization.

Before joining la Caisse, Mr. Sabia was with BCE, holding such positions as President and Chief Executive Officer, Executive Vice-President and Chief Operating Officer, and Chief Executive Officer of Bell Canada International. From 1993 to 1999, he occupied various roles with Canadian National Railway, including Chief Financial Officer. He spent the preceding decade working as a senior official in the Government of Canada.

Mr. Sabia obtained a Bachelor of Arts in economics and politics from the University of Toronto and holds graduate degrees in economics and politics from Yale University.

Mr. Sabia is a trustee of the Foreign Policy Association of New York. He is a member of the Canada-Mexico Leadership Group and the Asia Business Leaders Advisory Council.

Among many other community activities, Mr. Sabia currently co-chairs the capital campaign of Université de Montréal, Polytechnique Montréal and HEC Montréal.

Annex B – CIB Investment in REM Brief

Canada Infrastructure Bank invests in Réseau express métropolitain project with $1.28 billion, 15-year loan

Montréal, August 22, 2018 — Canada Infrastructure Bank and CDPQ Infra, a wholly owned subsidiary of Caisse de dépôt et placement du Québec, have reached a business agreement on the investment by Canada Infrastructure Bank in the Réseau express métropolitain project (REM) in Montréal, a 67-km, light rail, high-frequency network with 26 stations.

The $1.28-billion investment completes the project's $6.3-billion financing. The agreement is subject to the execution of the final documentation.
"We are pleased to participate in the funding of this important public infrastructure project," said Pierre Lavallée, President and CEO of Canada Infrastructure Bank. "Public transit is one of our priority areas. Our role is to invest alongside private sector and institutional investors, and other public-sector partners to facilitate the development of strategic projects like the REM."

"We are very pleased to welcome the Canada Infrastructure Bank as a partner in the REM project. With this $1.28-billion investment, the REM's financing is now fully completed. The construction of the project is progressing well and will intensify in the fall," said Macky Tall, President and CEO, CDPQ Infra.

Construction of the REM began in April 2018. The first trains are scheduled to run in the summer of 2021.

Investment highlights

- The Canada Infrastructure Bank's $1.28-billion investment will take the form of a 15-year senior secured loan at a rate starting at 1% escalating to 3% over the term of the loan.
- Given that the Canada Infrastructure Bank's investment takes the form of a loan, CDPQ Infra's equity stake in the REM project will be approximately 70% and the Government of Québec's stake will be approximately 30%.
    - Dollar amounts for both CDPQ Infra's and the Government of Québec's investments remain unchanged, staying at respectively $2.95 billion and $1.28 billion.
    - Returns on equity also remain the same, at 3.7% for the Government of Québec and 8-9% for CDPQ Infra.

REM project financing structure

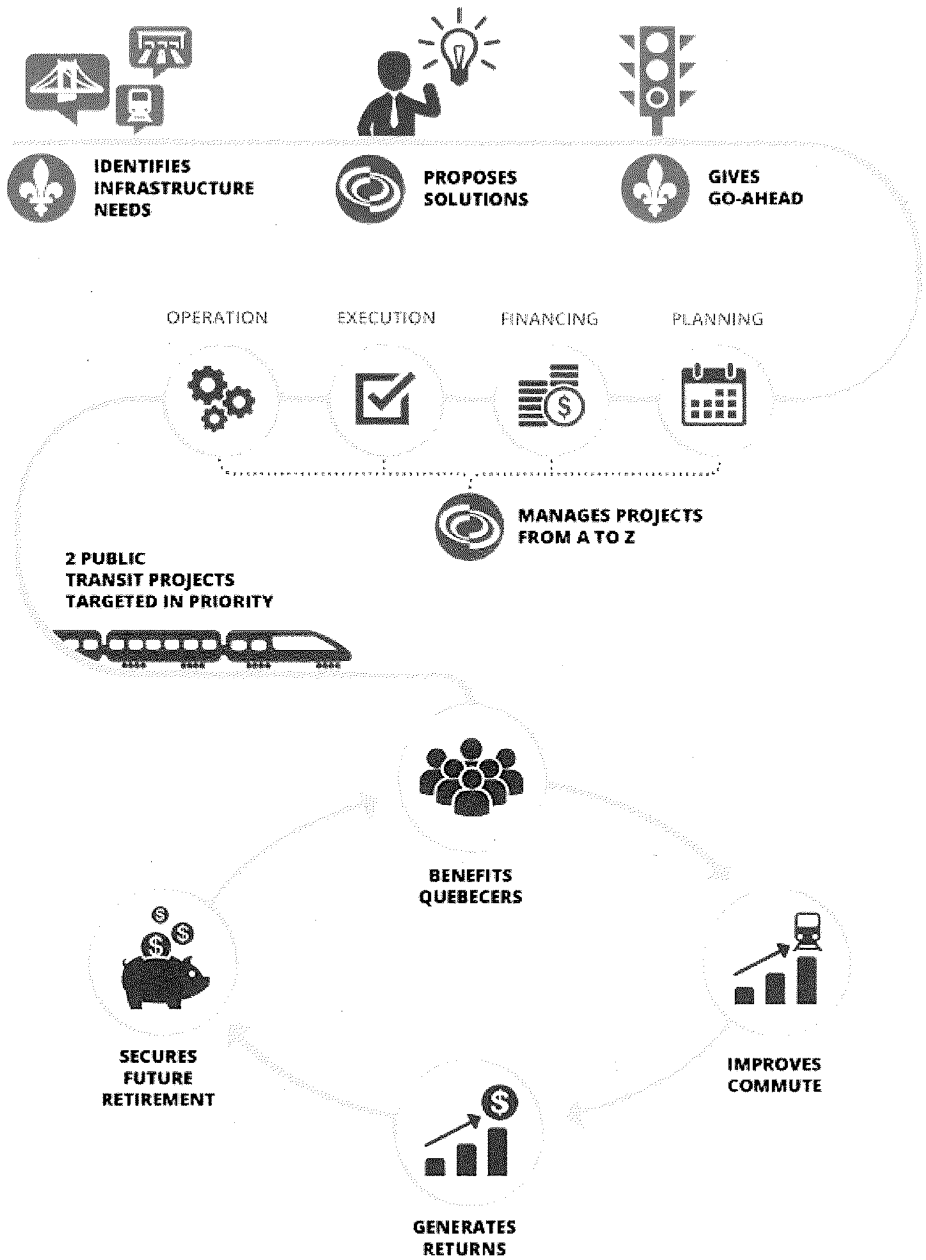
REM CONSTRUCTION COSTS: $6.3 B

FINANCING STRUCTURE	
$2.95 B	CDPQ Infra ~70% equity
$1.28 B	Government of Québec ~30% equity
$1.28 B	Canada Infrastructure Bank 15-year senior secured loan
$295 M	Hydro-Québec Electrification of transport – commercial agreement with a major client
$512 M	ARTM payment to replace future revenues that CDPQ Infra would have received for the land value capture

About Canada Infrastructure Bank
Canada Infrastructure Bank attracts private sector and institutional investment and co-invests in new revenue-generating infrastructure projects that are in the public interest. By engaging the expertise and capital of the private sector, the Bank will help provide more infrastructure for Canadians.

About CDPQ Infra
CDPQ Infra is a wholly owned subsidiary of Caisse de dépôt et placement du Québec and is responsible for developing and operating infrastructure projects, including the Réseau électrique métropolitain (REM). The REM is a new, integrated 67-km public transit network intended to link downtown Montréal, the South Shore, the West Island (Sainte-Anne-de-Bellevue), the North Shore (Laval and Deux-Montagnes) and the airport through the operation of an entirely automated and electric light rail transit (LRT) system.

Annex C – The CDPQ Infra Business Model



FOR LA CAISSE,
A BUSINESS DECISION
THAT ALLOWS US TO:

